

# 海通怡然恒旭 1 号集合资产管理计划 2022 年 4 季度报告

资产管理计划管理人：上海海通证券资产管理有限公司

资产管理计划托管人：招商证券股份有限公司

报告期间：2022 年 10 月 01 日-2022 年 12 月 31 日

报告送出日期：2023 年 01 月 31 日



## 一、基本信息

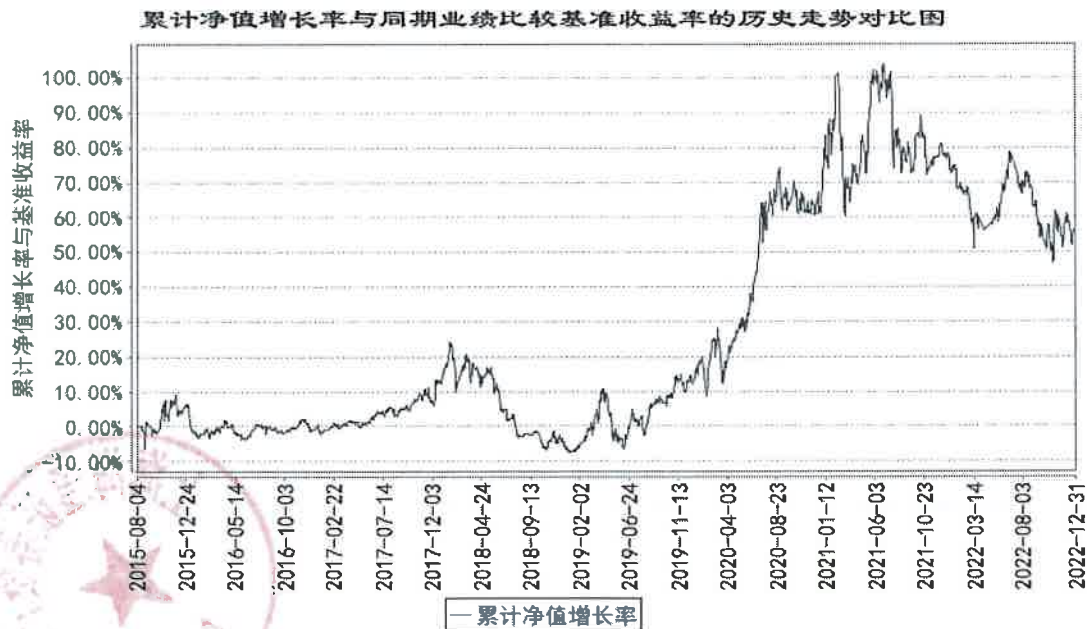
投资组合名称:	海通怡然恒旭 1 号集合资产管理计划
合同生效时间:	2015-08-04
管理人:	上海海通证券资产管理有限公司
托管人:	招商证券股份有限公司

## 二、资产管理计划投资表现

### (一) 基本收益率信息

	本期末
期末资产净值(元)	10,471,684.39
本期利润(元)	107,710.42
份额净值(元)	1.5387
份额累计净值(元)	1.5387

### (二) 累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本集合资产管理计划无业绩比较基准。

## 三、资产管理计划投资组合报告

### (一) 委托资产配置情况

序号	资产类别	市值 (元)	占总资产的比例 (%)
1	权益投资	7,899,635.03	74.34
	其中：股票	7,899,635.03	74.34

2	固定收益投资	1,790,395.27	16.85
	其中：债券	1,790,395.27	16.85
	资产支持证券	-	0.00
3	基金	-	0.00
4	金融衍生品投资	-	0.00
5	买入返售金融资产	199,676.33	1.88
6	银行存款及结算备付金合计	696,774.56	6.56
7	其他资产	39,700.00	0.37
8	资产合计	10,626,181.19	100.00

注：因四舍五入原因，分项占比之和与合计数可能存在尾差。

## (二) 委托资产投资前十名股票（按市值）明细

序号	股票代码	股票名称	持仓数量(股)	市值(元)	市值占委托资产净值比例(%)
1	300760	迈瑞医疗	2,800.00	884,716.00	8.45
2	688598	金博股份	4,000.00	877,920.00	8.38
3	603345	安井食品	5,100.00	825,588.00	7.88
4	002138	顺络电子	29,000.00	759,220.00	7.25
5	300059	东方财富	36,060.00	699,564.00	6.68
6	601012	隆基绿能	15,000.00	633,900.00	6.05
7	603517	绝味食品	8,000.00	488,720.00	4.67
8	002371	北方华创	2,100.00	473,130.00	4.52
9	300699	光威复材	6,500.00	469,625.00	4.48
10	03690	美团-W	3,000.00	468,162.81	4.47

## (三) 委托资产投资前五名债券（按市值）明细

序号	债券代码	债券名称	持仓数量(张)	市值(元)	市值占委托资产净值比例(%)
1	127005	长证转债	3,000.00	326,504.38	3.12
2	113048	晶科转债	2,500.00	304,566.44	2.91
3	123121	帝尔转债	2,000.00	260,389.86	2.49
4	113633	科沃转债	2,250.00	241,253.63	2.30
5	110079	杭银转债	2,000.00	232,409.32	2.22

## (四) 委托资产投资前五名基金（按市值）明细

注：本集合资产管理计划本报告期末未持有基金。

## (五) 资产管理计划运用杠杆情况

本集合资产管理计划本报告期末的杠杆比率（总资产/净资产）为 101.48%。

## 四、管理人履职报告

### (一) 投资经理情况

投资经理姓名	学历	证券从业年限	主要工作经历
胡光华	硕士	14	经济学硕士，曾任海通证券投资顾问、金融产品部负责人，现任海通怡然恒旭1号投资主办人。

### (二) 投资策略回顾与展望

行情回顾：2022年，受全球经济波动及地缘政治动荡、国内经济三重压力加剧、疫情防控反复等多重因素影响，A股市场整体呈宽幅震荡、中枢下行的走势。除煤炭、消费者服务和交运板块外，其余板块均有不同程度下跌。通过采取均衡配置、逆向投资等措施，怡然恒旭1号在有效控制回撤的基础上，积极把握各类市场投资机会，收益率和回撤均优于同期市场水平。截止2022年12月31日，怡然恒旭1号年度收益率、最大回撤分别为-13.91%、-17.96%，同期沪深300指数上述指标分别为-21.27%、-30.98%。

后市展望：当前仍处于全球地缘政治冲突动荡期、促进国内经济复苏的关键期、资本市场估值体系的重构期，挖掘中国式现代化下的投资机会将成为重中之重。随着后疫情时代的到来，经济政策全方位松绑，整体市场流动性持续宽松，扩大内需战略全面推进，房地产迎来全面转向，有望推动国内经济复苏；与此同时，逆全球化仍会持续扰动全球，俄乌冲突和欧洲能源危机仍未实质缓解，兼顾发展和安全、自主可控仍是后续重要着力点。在保持策略风格的基础上，本产品将着力挖掘市场的确定性投资机会，一方面，市场投资主线总是呼应社会经济发展的难点、痛点和热点问题，将着力挖掘产业前景清晰、能够穿越牛熊的结构性投资机会；另一方面，聚焦疫情恢复相关产业链，积极寻找恢复确定性较强、弹性较大，尤其疫情期间市场出清但龙头逆势扩张的投资机会。

上期报告中，我们阐述了对价值投资的认知，本次聚焦于逆向投资。关于逆向投资，“越跌越买”、“人弃我取”的说法虽然容易让投资者印象深刻，但表述或许并不全面。逆向投资应该一套从基本面到市场面的全方位思维逻辑迭代，进而升华并纳入投资决策框架。

基本面逆向，关键在于对行业 and 公司的深刻洞察。行业发展和企业经营过程中难免会遇到各种各样的问题，熟悉更多的行业兴衰，见证更多的公司起伏，进而提升对发展规律的认知，找准问题的关键点。比如，当房地产已经到了最坏，那整个行业还会存在吗？即便行业恢复有疑虑，优质物业公司在盘活存量市场是否还有广阔空间？又比如，当企业开辟第二增

长曲线遭遇短期困难、投入金额和时间超出市场预期时，市场往往聚焦于“低于预期”这个事实本身，此时更应该关注过去是否真实投入金额和时间，其产品需求是否仍然需求强劲。市场面逆向，关键在于克服面对股价波动的恐惧和贪婪。恐惧和贪婪是天性使然，这与人类思考决策机制有关。丹尼尔·卡尼曼在《思考，快与慢》里将人类大脑的思考模式分为快思考系统和慢思考系统，慢思考需要集中注意力，而人类大脑天生就有惰性，不愿意被过度使用，人们往往采取快思考系统直觉决策。从这个角度讲，恐惧和贪婪未必全部源于无知，而是源于人类思维的局限性。要突破这种局限性，首先，通过持续投资实践，客观理性地看待市场中的各种现象及本质，不要被市场情绪左右。比如市场往往说“实物产品打折会引发蜂拥抢购，而股价下跌往往引发恐慌”，这种表述某种程度上以偏概全，房子和汽车降价引发维权甚而加剧价格动荡也时有发生，核心是价格变化的边际效应；还比如，市场舆论和媒体天然带有“放大负面消息、冷落正面消息”的特征，在获取市场信息的同时，也要时刻警醒并屏蔽市场噪音。其次，制定并严格执行投资纪律。客观理性状态下，人是能够认清各种认知缺陷的，所制定的措施投资纪律、所整理的投资问题清单也是相对有效的，且会随着持续迭代而日臻完善。这一点和经营管理中执行制度要求并无不同。

综上，逆向投资更强调投资决策的思维逻辑完整：行业很糟，还能不能更糟？公司很糟，还能不能更糟？投资者情绪低迷，还能不能更低迷？流动性很差还能不能更差？反之亦然。

### (三) 公平交易专项说明

报告期内，本资产管理人严格执行公平交易制度，确保不同投资组合在研究、交易、分配等各环节得到公平对待。

### (四) 报告期内资管计划投资收益分配情况

注：本集合资产管理计划报告期内未进行收益分配。

## 五、托管人履职报告

详见托管报告。

## 六、管理费、托管费、业绩报酬的计提基准、计提方式和支付方式

### (一) 管理费

计提基准	本集合计划的管理费按前一日集合计划的资产净值计提,管理费的年费率为0.8%。
计提方式	每日计提。
支付方式	按季支付。

### (二) 托管费

计提基准	本集合计划托管人托管费按前一日集合计划资产净值的0.05%年费率计提
计提方式	每日计提
支付方式	按季支付

### (三) 业绩报酬

计提基准	每笔参与份额以上一个发生该份额业绩报酬计提的业绩报酬计提日到本次业绩报酬计提日的年化收益率,作为计提业绩报酬的基准。
计提方式	计提方式: 1、C 份额绝对收益率 (R) <10%, 计提比例为 0%; 2、C 份额绝对收益率 (R) ≥10%, 计提比例为 10%
支付方式	当集合计划进行收益分配、委托人退出或集合计划终止时,由管理人负责计算业绩报酬,托管人不负责复核,仅根据管理人的指令将扣除业绩报酬和退出费用的退出款项转入销售机构在注册登记机构的资金账户。

## 七、涉及投资者权益的重大事项及其他需要说明的情况

### (一) 投资经理变更

无

### (二) 公司关联人员持有本资产管理计划的情况

截至本报告期末,董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东及其他关联方参与本集合计划的总计持有金额为 9,581,103.75 元。

(三)重大关联交易情况

无

(四)报告期内，本产品投资管理人及关联方管理的资产管理产品（含公募基金及资产支持证券）、投资管理人、托管人及前述机构的控股股东、实际控制人或者其他关联方发行的证券（含资产支持证券）或承销期内承销的证券（含资产支持证券）、其他关联交易情况

无

(五)其他需要说明的情况

无

## 八、声明

郑重承诺报告所提供的内容、数据、报表、附件真实、准确、完整。



上海海通证券资产管理有限公司

2023年01月31日